



VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY

FAKULTA PODNIKATELSKÁ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT

ÚSTAV EKONOMIKY

INSTITUTE OF ECONOMICS

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF A COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

Lukáš Sychra

VEDOUCÍ PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. Kateřina Fojtů

BRNO 2016

Tato verze bakalářské práce je zkrácená (dle Směrnice děkana č. 2/2013). Neobsahuje identifikaci subjektu, u kterého byla bakalářská práce zpracována (dále jen „dotčený subjekt“) a dále informace, které jsou dle rozhodnutí dotčeného subjektu jeho obchodním tajemstvím či utajovanými informacemi.

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Sychra Lukáš

Ekonomika podniku (6208R020)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of a Company and Proposals for Its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Vymezení problému a cíle práce

Teoretická východiska práce

Analýza problému a současné situace

Vlastní návrhy řešení, přínos návrhů řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Přílohy

Seznam odborné literatury:

KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. Finanční analýza: krok za krokem. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, E. Manažerské finance. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2. přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 2. aktualiz. vyd. Brno: Computer Press, 2011. ISBN 978-80-251-3386-6.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Kateřina Fojtů

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2015/2016.

L.S.

doc. Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.
Ředitel ústavu

doc. Ing. et Ing. Stanislav Škapa, Ph.D.
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.2.2016

Abstrakt

Bakalářská práce se zaměřuje na zhodnocení finanční situace mezinárodní společnosti XY, a.s. v letech 2010-2014. Cílem práce je prostřednictvím jednotlivých finančních ukazatelů zpracovat finanční analýzu společnosti a vytvořit návrhy pro její zlepšení. Zdrojem pro tyto výpočty jsou účetní výkazy (rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow) poskytnuté samotnou společností.

Abstract

The bachelor's thesis focuses on the evaluation of current financial situation of international company XY, Ltd. for years 2010-2014. The aim of thesis is processing financial analysis of company via particular financial indicator. The sources for these calculations are accounting statements (balance sheet, profit and loss account, cash flow) provide by the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, rozvaha, výkaz zisku a ztrát, cash flow, aktiva, pasiva, likvidita, aktivita, rentabilita, zadluženost

Key words

Financial analysis, balance sheet, profit and loss account, cash flow, assets, liabilities, liquidity, activity, profitability, indebtedness

Bibliografická citace

SYCHRA, L. *Hodnocení finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2016. 88 s. Vedoucí bakalářské práce Ing. Kateřina Fojtů.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 31. května 2016

.....

podpis studenta

Poděkování

Na tomto místě bych rád poděkoval své vedoucí práce Ing. Kateřině Fojtů za odborný dohled a také rady, které vedly ke zlepšení mé bakalářské práce. Děkuji také společnosti, které se tato práce věnuje, za poskytnutí důležitých informací. Samozřejmě také děkuji své rodině za podporu při studiu.

OBSAH

ÚVOD.....	10
1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE.....	11
2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE.....	12
2.1 Analýza okolí podniku	12
2.1.1 SLEPTE analýza.....	12
2.1.2 Porterův model pěti sil.....	13
2.1.3 Model 7S	15
2.1.4 SWOT analýza.....	17
2.2 Metody finanční analýzy.....	18
2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů	18
2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů	19
2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů	21
2.3 Analýza soustav ukazatelů	30
2.3.1 Altmanův model (Z-skóre).....	31
2.3.2 Index IN 05.....	31
3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE	33
3.1 Představení společnosti XY, a.s.	33
3.1.1 Organizační struktura	34
3.2 Analýza okolí podniku	35
3.2.1 SLEPTE analýza.....	35
3.2.2 Porterův model pěti sil.....	40
3.2.3 Model 7S	41
3.2.4 SWOT analýza.....	42
3.3 Finanční analýza.....	43
3.3.1 Soustavy ukazatelů	43
3.3.2 Analýza absolutních ukazatelů	46
3.3.3 Analýza rozdílových ukazatelů	57
3.3.4 Poměrové ukazatele.....	60
3.4 Shrnutí finanční analýzy	69

4	VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ.....	71
4.1	Řízení pohledávek.....	71
4.2	Řízení krátkodobého finančního majetku	75
4.3	Získání dostatku kvalifikovaných pracovníků	76
4.4	Efektivnější využívání aktiv.....	77
4.5	Řízení zásob	77
4.6	Finanční analýza.....	78
5	ZÁVĚR.....	80
	SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY	81
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	84
	SEZNAM GRAFŮ	85
	SEZNAM OBRÁZKŮ.....	86
	SEZNAM TABULEK	87
	SEZNAM PŘÍLOH.....	88

ÚVOD

Jako téma bakalářské práce jsem si zvolil zpracování finanční analýzy společnosti XY, a.s. Finanční analýza patří mezi nejdůležitější nástroje řízení podniku. V dnešní době by měla být samozřejmostí v každé velké firmě. Podává nám celkový náhled na finanční situaci podniku.

Výsledkem finanční analýzy je vyhodnocení současné finanční situace podniku a návrhy na její zlepšení. Díky ní je možné odhalit silná a slabá místa firmy, příležitosti pro budoucí nápravu slabých míst, příležitosti a hrozby vyplývající z aktuálního stavu a usnadňuje rozhodování manažerů. Dokáže odhalit nedostatky, které by mohly v budoucnu firmu ohrožit

Základem pro analýzu jsou běžné účetní výkazy jako rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow. Z těchto dokumentů lze zjistit vývoj ukazatelů rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti, soustav ukazatelů (např. IN 05, Altmanovo Z-skóre) a dalších. A zároveň také říci, zda je jejich vývoj v pořádku nebo je nutné sjednat nápravu.

Práce je rozdělená do tří částí. Tou první je teoretická část, kde jsou definovány jednotlivé pojmy. Následuje vlastní analytická část, kde je představena samotná společnost XY, a.s. a poté provedena její finanční analýza za roky 2010-2014. Jako poslední se zde pak nachází návrhová část, kde jsou uvedeny různé možnosti zlepšení současné situace podniku.

1 VYMEZENÍ PROBLÉMU A CÍLE PRÁCE

Hlavním cílem bakalářské práce je zhodnocení finanční situace společnosti XY, a.s. za roky 2010-2014 pomocí vybraných metod finanční analýzy a navržení opatření na její zlepšení. Nezbytným zdrojem dat pro práci jsou poskytnuté účetní výkazy, tedy rozvaha, výkaz zisku a ztrát a výkaz cash flow.

Práce bude rozdělena do tří částí – teoretická část, analytická část, návrhová část.

V teoretické části bude definováno okolí podniku - SLEPTE, SWOT, Porterův model pěti sil a model 7S, dále pak jednotlivé metody finanční analýzy, tedy analýza soustav ukazatelů a dále absolutních, rozdílových, a poměrových ukazatelů.

Teoretická část je východiskem pro samotnou analytickou část. Na úvod zde bude představena samotná společnost, kterou se tato práce zabývá. Poté bude provedena externí analýza pomocí SLEPTE analýzy a Porterova modelu pěti sil a interní analýza pomocí modelu 7S. Na základě externí a interní analýzy bude vytvořena SWOT analýza se silnými a slabými stránkami podniku. Dále všechny definované ukazatele a soustavy z předchozí části budou v této části postupně vypočítány, porovnány s doporučenými hodnotami a důkladně okomentovány, budou k nim přidány tabulky a grafy. Na jejich základě bude popsána současná situace podniku.

Na závěr pak budou navrženy opatření na zlepšení aktuální finanční situace podniku.

2 TEORETICKÁ VÝCHODISKA PRÁCE

Tato část práce bude zaměřena na definování jednotlivých pojmů souvisejících s finanční analýzou, především různé analýzy interního a externího okolí podniku, ukazatele a soustavy ukazatelů.

2.1 Analýza okolí podniku

Analýza okolí zkoumá postupně vnější prostředí organizace – většinou mimo rámec možnosti ovlivnit je, např. mezinárodní prostředí, národní prostředí, podnikatelské odvětví, ve kterém podnik působí, a nakonec vnitřní prostředí organizace. Podnik analyzuje své okolí, aby věděl, jaká je jeho pozice v prostředí, kde působí, dále pak aby byl schopen efektivně reagovat na neustálé změny v okolí podniku a byl schopen v nich přežít a také aby předešel překvapení od konkurentů¹.

2.1.1 SLEPTE analýza

Analyzuje řadu faktorů makrookolí, které různou měrou ovlivňují podnik. Dělí se na šest základních vlivů politické, legislativní, ekonomické, sociální, ekologické a technologické. Základem SLEPTE analýzy je rozpoznat, které faktory jsou významné pro daný podnik. Jednotlivé vlivy se v čase mění a mění se i jejich váha dopadu na podnik. Proto je vhodné tyto vlivy průběžně sledovat a vyhodnocovat².

Politické a legislativní faktory hodnotí stabilitu zahraniční a národní politické situace, členství země v EU a podobně. Politická situace ovlivňuje každý podnik

¹ MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 2007, s. 40.

² SEDLÁČKOVÁ, H. a K. BUCHTA. *Strategická analýza*. 2006, s. 16-19.

prostřednictvím daňových zákonů, regulace exportu a importu nebo protimonopolních zákonů³.

Ekonomické faktory jsou ovlivněny především stavem dané ekonomiky. Podnik při rozhodování ovlivňuje především vývoj makroekonomických trendů. Základní indikátory stavu jsou úroková míra, míra ekonomického růstu, míra inflace, daňová politika a směnný kurz⁴.

Sociální a demografické faktory jsou spojeny s postoji a životem obyvatelstva a jeho strukturou⁵.

Technologické faktory jsou nezbytné proto, aby se podnik vyhnul zaostalosti a prokazoval aktivní inovační činnost. Podnik musí mít kvalitní informace o technických a technologických změnách v jeho okolí, protože změny v této oblasti mohou náhle a dramaticky jeho okolí ovlivnit. Je důležité analyzovat očekávaný vliv nových technologií⁶.

2.1.2 Porterův model pěti sil

Model předpokládá, že strategická pozice podniku působícího v určitém odvětví je určována působením pěti základních činitelů. Popisuje všechny složky odvětvové struktury, které mohou být v daném odvětví hnací silou konkurence. Je nezbytně nutné ale brát v úvahu to, že každý faktor může mít v jednotlivých odvětvích různou důležitost⁷.

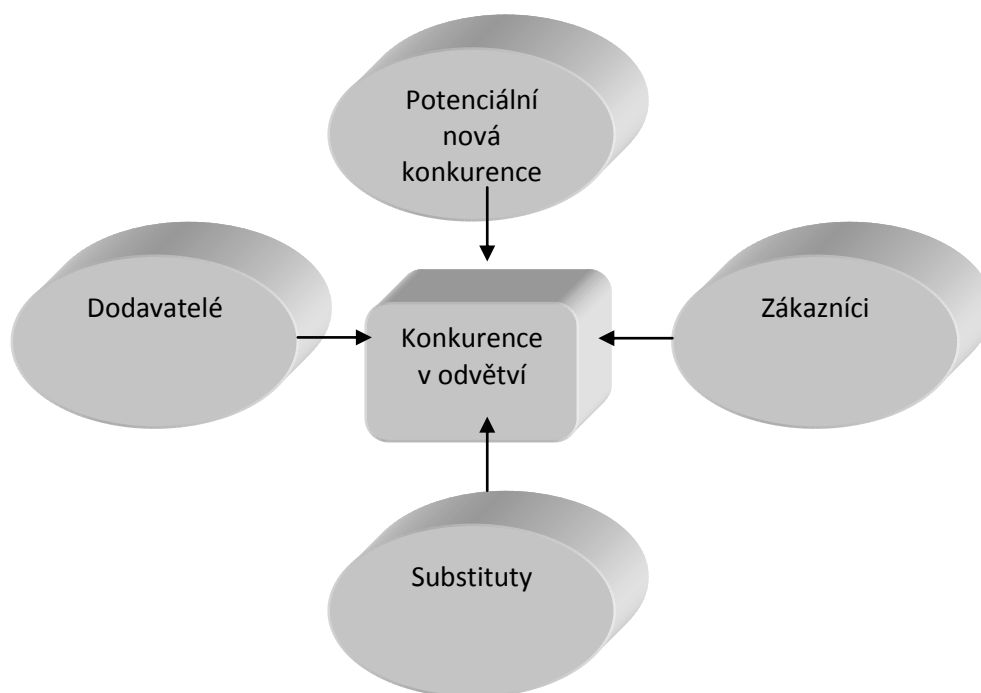
³ SEDLÁČKOVÁ, H. a K. BUCHTA. *Strategická analýza*. 2006, s. 16-17.

⁴ Tamtéž, s. 17.

⁵ Tamtéž, s. 18.

⁶ Tamtéž, s. 18.

⁷ GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2012, s. 191.



Obr. 1: Pět sil formulujících strukturální atraktivitu odvětví.⁸

Hrozba konkurence

Pokud je v odvětví velké množství silných konkurentů, pak není příliš přitažlivé. Naopak pokud odvětví stagnuje nebo se zmenšuje a podniky mohou získat vyšší podíl na trhu jen na úkor konkurentů, pak se rivalita v odvětví zvyšuje. Dalším faktorem jsou vysoké fixní náklady⁹.

Hrozba nové konkurence

Vstup nové konkurence závisí především na vstupních bariérách do odvětví. Je to spjato s existencí a působením některého z 6 faktorů – úspory z rozsahu, kapitálová

⁸ GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2012, s. 192.

⁹ Tamtéž, s. 192.

náročnost vstupu, přístup k distribučním kanálům, očekávaná reakce zavedených firem, legislativa a vládní zásahy a diferenciací výrobků¹⁰.

Hrozba substituce

Jde o podobné produkty, které mohou nahradit produkty z daného odvětví. Pokud existuje reálná nebo potenciální hrozba substituce, pak je odvětví neatraktivní. Substituty omezují potenciální ceny a zisk na trhu¹¹.

Hrozba rostoucí vyjednávací síly zákazníků

Pokud mají zákazníci velkou nebo rostoucí moc při vyjednávání, je trh nepřitažlivý. V takovém případě se zákazníci snaží snižovat ceny a zároveň vyžadují vyšší kvalitu a snižují zisk prodávajícího. Síla zákazníků se zvyšuje např. tím, že výrobky nejsou diferenciovány nebo zákazníci jsou koncentrovaní a organizovaní. Reakcí prodávajícího může být zaměření na zákazníky, kteří mají nižší moc¹².

Hrozba rostoucí vyjednávací síly dodavatelů

Odvětví není atraktivní v případě, jestliže dodavatelé mohou zvyšovat ceny nebo snižovat kvalitu a kvantitu dodávek. Jejich síla roste např. v případě, kdy dodavatelé poskytují jedinečné výrobky. Vhodnou obranou je budování vztahu s dodavatelem¹³.

2.1.3 Model 7S

Jeden z modelů analýzy vnitřního prostředí organizace. Byl vytvořen pracovníky konzultační firmy McKinsey. Hodnotí firmu na základě těchto sedmi faktorů a jejich vzájemného propojení¹⁴:

¹⁰ GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2012, s. 192.

¹¹ Tamtéž, s. 192.

¹² Tamtéž, s. 192.

¹³ Tamtéž, s. 193.

¹⁴ MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 2007, s. 73.

Strategie – hodnotí, jak společnost dosahuje svých cílů a vizí a jak reaguje na hrozby a příležitosti v jejím oboru podnikání¹⁵.

Struktura – popisuje organizační uspořádání společnosti – nadřazenost, podřazenost, vztahy mezi podnikatelskými jednotkami, kontrolní mechanismy. Občas je nutné, aby společnost změnila svoji organizační strukturu¹⁶.

Systémy – jde o procedury, které slouží k řízení každodenní aktivity organizace – manažerské informační systémy, komunikační, kontrolní a inovační systémy¹⁷.

Styl práce vedení – vyjadřuje, jak management k řízení a k řešení vyskytujících se problémů¹⁸.

Spolupracovníci – tento faktor zahrnuje lidské zdroje organizace a jejich rozvoj, školení, vztahy mezi nimi a motivaci¹⁹.

Schopnosti – v podstatě jde o to, co organizace dělá nejlépe. Zahrnuje profesionální znalosti a kompetence uvnitř organizace²⁰.

Sdílené hodnoty – představují základní zásady respektované pracovníky a dalšími zainteresovanými na úspěchu firmy²¹.

První tři faktory se označují jako **tvrdá 3S**, další čtyři faktory mají kulturní povahu a nazývají se **měkká 4S**. Každá firma musí brát v úvahu všech sedm faktorů bez ohledu na její velikost²².

¹⁵ MALLYA, T. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 2007, s. 74.

¹⁶ Tamtéž, s. 74.

¹⁷ Tamtéž, s. 74.

¹⁸ Tamtéž, s. 75.

¹⁹ Tamtéž, s. 74.

²⁰ Tamtéž, s. 74.

²¹ Tamtéž, s. 75.

²² Tamtéž, s. 73-74.

2.1.4 SWOT analýza

Je to jedna z nejčastěji využívaných analytických metod a zároveň patří mezi základní metody strategické analýzy výchozího stavu organizace. Jde o zkratku z anglického originálu²³:

- Strengths – silné stránky,
- weakness – slabé stránky,
- opportunities – příležitosti,
- threats – hrozby²⁴.

Na základě vnitřní analýzy určuje silné a slabé stránky firmy a prostřednictvím vnější analýzy identifikuje příležitosti a hrozby²⁵.

Silné stránky – jsou to ty faktory, díky kterým má firma silnou pozici na trhu. Lze díky nim stanovit konkurenční výhodu. Jedná se o posouzení podnikových schopností, dovedností, zdrojů a potenciálu²⁶.

Slabé stránky – představují opak silných stránek. Firma je v určitých místech slabá, úroveň některých faktorů je nízká²⁷.

Příležitosti – jde o možnosti, při jejichž realizaci stoupají vyhlídky na růst či lepší využití dostupných zdrojů a účinnějších dosažení cílů. Nejprve je ale podnik musí identifikovat, až poté je může využít. Zvýhodňují podnik vůči konkurenci²⁸.

Hrozby – jakákoliv nepříznivá situace nebo změna v okolí firmy znamenající překážky pro činnost. Mohou představovat hrozbu úpadku či nebezpečí neúspěchu. Podnik v takové situaci musí co nejrychleji reagovat a hrozby odstranit nebo minimalizovat²⁹.

²³ GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2012, s. 295.

²⁴ Tamtéž, s. 295.

²⁵ Tamtéž, s. 296.

²⁶ BLAŽKOVÁ, M. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 2007, s. 156.

²⁷ Tamtéž, s. 156.

²⁸ Tamtéž, s. 156.

Podle Grasseové „komplexně pojatá SWOT analýza staví silné a slabé stránky organizace nebo její části proti identifikovaným příležitostem a hrozbám, které vyplývají z okolí, a vymezuje pozici organizace nebo její části jako východisko pro definování strategie dalšího rozvoje“³⁰.

2.2 Metody finanční analýzy

Finanční analýza využívá dvě skupiny metod, a to metody elementární a metody vyšší. Nejdůležitější roli u elementárních metod hraje časové hledisko. Proto je důležité správně rozlišovat stavové a tokové veličiny. Stavové veličiny se vztahují k určitému časovému okamžiku (data z rozvahy), tokové veličiny se pak vztahují k určitému časovému intervalu (data z výkazu zisku a ztrát)³¹.

Do elementárních metod patří:

- analýza stavových ukazatelů,
- analýza rozdílových a tokových ukazatelů,
- analýza poměrových ukazatelů,
- analýza soustav ukazatelů³².

2.2.1 Analýza absolutních ukazatelů

Využívají se zejména k analýze vývojových trendů a k procentnímu rozboru komponent. Patří sem horizontální a vertikální analýza³³.

²⁹ BLAŽKOVÁ, M. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. 2007, s. 156.

³⁰ GRASSEOVÁ, M. a kol. *Analýza podniku v rukou manažera*. 2012, s. 296.

³¹ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2010, s. 41.

³² ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1997, s. 10.

Horizontální analýza

Zabývá se porovnáváním změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Částečně se dá i z těchto změn odhadovat vývoj položek v budoucnosti. K dosažení dostatečné vypovídací schopnosti této metody je nutné mít k dispozici dostatečně dlouhou časovou řadu údajů³⁴. Rozbor se zpracovává buď meziročně, kdy se porovnávají dvě za sebou jdoucí účetní období, nebo za několik účetních období³⁵.

$$\text{absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1} \quad [1]$$

$$\text{procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} \cdot 100}{\text{ukazatel}_{t-1}} \quad [2]$$

Vertikální analýza (procentní rozbor)

„Vertikální analýza spočívá ve vyjádření jednotlivých položek účetních výkazů jako procentního podílu k jediné zvolené základně položené jako 100%“. Provádíme-li rozbor rozvahy, za základnu se volí výše aktiv nebo pasiv. U výkazu zisku a ztrát to je velikost celkových výnosů nebo nákladů³⁶.

2.2.2 Analýza rozdílových ukazatelů

„Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku s orientací na jeho likviditu“³⁷.

³³ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 67.

³⁴ MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2006, s. 54.

³⁵ KISLINGEROVÁ, E. *Manažerské finance*. 2007, s. 64.

³⁶ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 68.

³⁷ PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2012, s. 27.

Tyto ukazatele jsou označovány jako fondy finanční prostředků. Podle Sedláčka je „fond chápán jako agregace (shrnutí) určitých stavových ukazatelů vyjadřujících aktiva nebo pasiva, resp. jako rozdíl mezi souhrnem určitých položek krátkodobých aktiv a určitých položek krátkodobých pasiv (tzv. čistý fond)“³⁸.

Čistý pracovní kapitál

Patří k nejvýznamnějším rozdílovým ukazatelům, protože má významný vliv na platební schopnost podniku. Aby byl podnik likvidní, musí oběžná aktiva převyšovat krátkodobé zdroje³⁹. Čistý pracovní kapitál představuje tu část oběžného majetku, která je financována dlouhodobými zdroji⁴⁰.

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé závazky} \quad [3]$$

Čisté pohotové prostředky

„Čisté pohotové prostředky určují okamžitou likviditu právě splatných krátkodobých závazků“⁴¹. Jsou daleko tvrdším ukazatelem jako čistý pracovní kapitál, protože zahrnují pouze nejlikvidnější aktiva – pohotové peněžní prostředky a okamžitě splatné závazky⁴². Mezi pohotové prostředky patří i krátkodobé cenné papíry a krátkodobé termínované vklady, protože jsou v podmínkách fungujícího kapitálového trhu rychle přeměnitelné na peníze⁴³.

$$\begin{aligned} \text{Čisté pohotové prostředky} = \\ \text{pohotové peněžní prostředky} - \text{okamžitě splatné závazky} \end{aligned} \quad [4]$$

³⁸ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. 2001, s. 35.

³⁹ PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera. 2012, s. 27.

⁴⁰ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2013, s. 83.

⁴¹ Tamtéž, s. 84.

⁴² MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. Finanční analýza. 2006, s. 62.

⁴³ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady. 2013, s. 84.

Čistý peněžní majetek

Představuje kompromis mezi dvěma již zmíněnými ukazateli. Při výpočtu jsou vyloučeny z oběžných aktiv zásoby a nelikvidní pohledávky a poté jsou od nich odečteny krátkodobé závazky⁴⁴.

$$\text{Čistý peněžní majetek} = \text{oběžná aktiva} - \text{zásoby} - \text{nelikvidní pohledávky} - \text{krátkodobé závazky} \quad [5]$$

2.2.3 Analýza poměrových ukazatelů

Je nejběžnějším a nejvyužívanějším nástrojem finanční analýzy. Popisují vzájemný vztah mezi dvěma nebo více absolutními ukazateli pomocí jejich podílu. Vychází především z účetních dat (rozvahy a výkazu zisku a ztrát). Umožňují získat dostatečný přehled o základních finančních charakteristikách firmy. Prostřednictvím poměrových ukazatelů je možné analyzovat vývoj finanční situace firmy v čase. Také můžeme porovnávat více podobných firem navzájem⁴⁵.

Nejběžnější typy používaných poměrových ukazatelů:

- ukazatele rentability,
- ukazatele aktivity,
- ukazatele zadluženosti a
- ukazatele likvidity⁴⁶.

⁴⁴ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 38.

⁴⁵ Tamtéž, s. 61.

⁴⁶ Tamtéž, s. 61-62.

Ukazatele rentability

Představují výnosnost vloženého kapitálu. Podle Knápkové je rentabilita „*měřítkem schopnosti dosahovat zisku použitím investovaného kapitálu, tj. schopnost podniku vytvářet nové zdroje*“⁴⁷.

- **Rentabilita celkových aktiv (ROA)**

„*Poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financována (vlastních, cizích, krátkodobých, dlouhodobých)*“.
Hodnota by měla být alespoň 8 %⁴⁸.

$$ROA = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním)}}{\text{aktiva}} \quad [6]$$

- **Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)**

Je to klíčový ukazatel, na který soustředí pozornost především akcionáři, společníci a další investoři. „*Měří, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu akcionářem.*“⁴⁹. Díky němu „*investoři zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos, zda se využívá s intenzitou odpovídající velikosti jejich investičního rizika*“. ROE musí být vyšší než úroky, které by investor získal jinou formou investování. Hodnota by měla být alespoň 10 %⁵⁰.

$$ROE = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [7]$$

⁴⁷ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 98.

⁴⁸ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 63.

⁴⁹ KISLINGEROVÁ E. *Manažerské finance*. 2007, s. 84.

⁵⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 63.

- **Rentabilita vloženého kapitálu (ROI)**

Je jedním z nejdůležitějších ukazatelů, jimiž se hodnotí podnikatelská činnost firem. „Ukazatel vyjadřuje, s jakou účinností působí celkový kapitál, vložený do firmy, nezávisle na zdroji financování“. Doporučená hodnota je v rozmezí 12-15 %⁵¹.

$$ROI = \frac{EBIT \text{ (zisk před zdaněním) + nákladové úroky}}{\text{celkový kapitál}} \quad [8]$$

- **Rentabilita tržeb (ROS)**

Je jádrem efektivnosti podniku⁵². „Ukazuje, kolik korun zisku podnik vytvoří z jedné koruny tržeb“. Pokud se ukazatel nevyvíjí dobře, je pravděpodobné, že i v ostatních ukazatelích nebude situace dobrá⁵³. „Tržby ve jmenovateli představují tržní ohodnocení výkonů firmy za určité časové období (rok, měsíc, týden, den)“. Požadovaná hodnota by měla být vyšší než 6 %⁵⁴.

$$ROS = \frac{EAT \text{ (zisk po zdanění)}}{\text{tržby}} \quad [9]$$

- **Rentabilita investovaného kapitálu (ROCE)**

Podle Kislingerové vyjadřuje „kolik provozního hospodářského výsledku před zdaněním podnik dosáhl z jedné koruny investované akcionáři a věřiteli“⁵⁵.

Podle Růčkové ukazatel „vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním i cizím dlouhodobým kapitálem“. Komplexně popisuje efektivnost hospodaření společnosti⁵⁶.

⁵¹ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. 2001, s. 62.

⁵² KISLINGEROVÁ E. Manažerské finance. 2007, s. 84.

⁵³ SCHOLLEOVÁ, H. Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy. 2008, s. 162.

⁵⁴ SEDLÁČEK, J. Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy. 2001, s. 64.

⁵⁵ KISLINGEROVÁ E. Manažerské finance. 2007, s. 83.

⁵⁶ RŮČKOVÁ, P. Finanční analýza. 2010, s. 53.

$$ROCE = \frac{\text{zisk}}{\text{vlastní kapitál} + \text{dlouhodobé závazky}} \quad [10]$$

Ukazatele aktivity

Pomocí těchto ukazatelů zjišťujeme, jestli společnost efektivně hospodaří se svými aktivy. Je-li ve společnosti více aktiv, než je účelné, vznikají jí zbytečné náklady a snižuje se zisk. Naopak, má-li jich nedostatek, vzdává se tím mnoha potenciálně výhodných dosažitelných podnikatelských příležitostí a přichází o možný zisk⁵⁷. Tyto ukazatele zpravidla vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů, aktiv nebo dobu obratu⁵⁸.

Je možné vyjádřit ukazatele dvěma způsoby:

- **rychlost obratu** – počet obrátek aktiv za období,
- **dobra obratu** – počet dní, po které trvá jedna obrátka⁵⁹.

- **Obrat celkových aktiv**

Udává počet obrátek aktiv za daný časový interval (rok). Pokud je zjištěný počet obrátek nižší než oborový průměr, měly by být zvýšeny tržby nebo odprodána některá aktiva⁶⁰. Měl by být alespoň na úrovni hodnoty 1. Nízká hodnota znamená velké množství majetku a jeho neefektivní využití. Čím vyšší je obrat, tím lépe. Nízká hodnota ovšem také může znamenat, že podnik investuje do budoucnosti a v současnosti tyto investice zatím nepřinášejí efekt⁶¹.

$$\text{Obrat celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} \quad [11]$$

⁵⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 66.

⁵⁸ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2010, s. 60.

⁵⁹ KISLINGEROVÁ, E. a J. HNILICA. *Finanční analýza krok za krokem*. 2005, s. 34.

⁶⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 66.

⁶¹ PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2012, s. 33.

- **Obrat stálých aktiv**

„Měří efektivnost využívání budov, strojů, zařízení a jiných dlouhodobých majetkových částí a udává, kolikrát se dlouhodobý majetek obrátí v tržby za rok. Tvoří významnou součást podkladů pro úvahy o nových investicích“⁶². Nižší hodnota ukazatele než je oborový průměr, je signálem pro podnik, aby zvýšil využití svých výrobních kapacit a omezil investice⁶³.

$$\text{Obrat stálých aktiv} = \frac{\text{roční tržby}}{\text{stálá aktiva}} \quad [12]$$

- **Obrat zásob**

Podle Schoellové „vypočtená hodnota udává, kolikrát za rok se přemění zásoby v ostatní formy oběžného majetku až po prodej hotových výrobků a opětovný nákup zásob“⁶⁴. Pokud je ukazatel vyšší než oborový průměr, znamená to, že firma nemá přebytkové množství zásob, které by vázaly finance. Naopak nízká hodnota znamená zbytečně velké množství zásob⁶⁵.

$$\text{Obrat zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}} \quad [13]$$

- **Doba obratu zásob**

Udává počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku, až po jejich spotřebu nebo prodej. Pokud se obrat zásob zvyšuje a naopak doba obratu zásob snižuje, pak lze situaci podniku považovat za dobrou⁶⁶.

$$\text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360 \quad [14]$$

⁶² KISLINGEROVÁ E. *Manažerské finance*. 2007, s. 84.

⁶³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 67.

⁶⁴ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2008, s. 165.

⁶⁵ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 67.

⁶⁶ KISLINGEROVÁ E. *Manažerské finance*. 2007, s. 94.

- **Doba obratu pohledávek**

Je to doba (počet dnů), po kterou společnost musí čekat na inkaso svých pohledávek za prodané výrobky nebo poskytnuté služby. Je-li tato doba delší než doba splatnosti, znamená to, že odběratelé neplatí své závazky včas⁶⁷.

$$\text{Doba obratu pohledávek} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad [15]$$

- **Doba obratu závazků**

Udává počet dnů, po které podnik odkládá platbu faktur svým dodavatelům. Prostřednictvím tohoto ukazatele zjišťujeme platební morálku podniku vůči jeho dodavatelům⁶⁸. Měl by být alespoň na úrovni hodnoty doby obratu pohledávek. Pokud je větší než součet doby obratu zásob a pohledávek, pak dodavatelské úvěry financují pohledávky i zásoby, což ale může znamenat špatnou likviditu⁶⁹.

$$\text{Doba obratu závazků} = \frac{\text{závazky}}{\text{tržby}} \times 360 \quad [16]$$

Ukazatele zadluženosti

Uvádí, v jakém rozsahu je firma financována cizími zdroji a jak je schopna pokrýt své dlužné závazky⁷⁰. Je to tedy vztah mezi vlastními a cizími zdroji financování společnosti. Čím vyšší je zadluženost podniku, tím vyšší riziko na sebe podnik bere, protože musí být schopen splácet svoje závazky a to bez ohledu na to, jak se mu právě daří. Určitá výše zadlužení je však výhodná, protože cizí kapitál je levnější jak vlastní. Je to z toho důvodu, že úroky z cizího kapitálu snižují daňové zatížení, protože úrok jako součást nákladů snižuje zisk, ze kterého se platí daně (tzv. daňový štít). Proto by

⁶⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 68.

⁶⁸ Tamtéž, s. 69.

⁶⁹ PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2012, s. 34.

⁷⁰ BLAHA, Z. S. a I. JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 2006, s. 54.

každá společnost měla usilovat o nalezení optimálního poměru mezi vlastním a cizím kapitálem, aby byla zachována rentabilita a stabilita⁷¹.

- **Celková zadluženost**

Je základním ukazatelem zadluženosti. Podle většiny autorů odborné literatury je doporučená hodnota mezi 30-60 %. Záleží ovšem také na příslušnosti k odvětví a schopnosti splácet úroky z dluhů plynoucí⁷². Čím vyšší je podíl vlastního kapitálu, tím nižší riziko podstupují věřitelé. Proto preferují nízký ukazatel zadluženosti. Naopak vlastníci hledají větší finanční páku, aby znásobili svoje výnosy⁷³.

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva}} \quad [17]$$

- **Koeficient samofinancování**

Je doplňkovým ukazatelem k ukazateli celkové zadluženosti. „Vyjadřuje finanční nezávislost firmy. Oba ukazatele informují o finanční struktuře firmy“. Součet ukazatelů musí být roven 1⁷⁴.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva}} \quad [18]$$

- **Míra zadluženosti**

Tento ukazatel poměřuje vlastní a cizí kapitál. Využívá se například při žádosti společnosti o bankovní úvěr. Důležitý je tu především časový vývoj, zda se podíl cizích zdrojů zvyšuje nebo snižuje⁷⁵.

⁷¹ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 84.

⁷² Tamtéž, s. 85.

⁷³ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 69.

⁷⁴ Tamtéž, s. 70.

⁷⁵ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 86.

$$\text{Míra zadluženosti} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}} \quad [19]$$

- **Doba splácení dluhu**

Je to doba, za kterou by byl podnik schopen vlastními silami z provozního cash flow splatit své dluhy. Měl by mít klesající trend⁷⁶.

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}} \quad [20]$$

- **Úrokové krytí**

„Ukazatel informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk placené úroky. Pokud je ukazatel roven 1, znamená to, že na zaplacení úroků je třeba celého zisku a na akcionáře nezbude nic“. Odborná literatura uvádí doporučenou hodnotu pokrytí úroků ziskem mezi 3x až 6x⁷⁷.

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}} \quad [21]$$

Ukazatele likvidity

Podle Kislingerové je **likvidita** „vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky“. **Solventnost** je schopnost společnosti hradit včas všechny svoje závazky⁷⁸. Pojmy likvidita a solventnost spolu úzce souvisí. Podmínkou

⁷⁶ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 87.

⁷⁷ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 71.

⁷⁸ KISLINGEROVÁ E. *Manažerské finance*. 2007, s. 88.

solventnosti je, aby firma měla určitou část majetku vázanou ve formě peněz (nebo ve formě pohotově přeměnitelné na peníze). Podmínkou solventnosti tedy je likvidita⁷⁹.

Jen dostatečně likvidní podnik je schopen hradit svoje závazky. Naopak vysoká míra likvidity má za následek, že finanční prostředky jsou vázány v aktivech a nedochází k jejich zhodnocování. Je tedy nutné hledat vyváženou likviditu, která zaručí dostatečné zhodnocení finančních prostředků i schopnost dostat svým závazkům⁸⁰.

- **Běžná likvidita**

Běžná likvidita nebo li likvidita 3. stupně udává, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé cizí zdroje. Doporučená hodnota je v rozmezí 1,5 – 2,5⁸¹.

$$\text{Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad [22]$$

- **Pohotová likvidita**

Též likvidita 2. stupně, zpřisňuje ukazatel běžné likvidity. Od oběžných aktiv odečteme zásoby, které jsou nejhůře přeměnitelné na peníze⁸². Optimální hodnota ukazatele by se měla pohybovat mezi 1 až 1,5 a hodnota by měla narůstat. Pokud je hodnota nižší než 1, tak má podnik velké množství zásob⁸³.

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad [23]$$

⁷⁹ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 73.

⁸⁰ RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 2010, s. 49.

⁸¹ KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2013, s. 91.

⁸² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2008, s. 163.

⁸³ LANDA, M. *Finanční plánování a likvidita*. 2007, s. 28.

- **Okamžitá likvidita**

Likvidita 1. stupně je schopnost firmy hradit okamžitě splatné závazky⁸⁴. Doporučená hodnota je v rozmezí 0,2 – 0,5. Vysoké hodnoty svědčí o neefektivním využívání finančních prostředků⁸⁵.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{krátkodobý finanční majetek}}{\text{krátkodobé cizí zdroje}} \quad [24]$$

2.3 Analýza soustav ukazatelů

Situaci firmy lze analyzovat prostřednictvím různých samostatných ukazatelů, které ovšem mají omezenou vypovídací schopnost. Proto se vytváří soustavy ukazatelů, které umožňují detailnější zobrazení finančně-ekonomické situace firmy. Existují dva typy soustava ukazatelů⁸⁶:

- 1) **Soustavy hierarchicky uspořádaných ukazatelů**, mezi které patří např. pyramidové soustavy, které zjišťují logické a ekonomické vazby mezi ukazateli jejich rozkladem,
- 2) **úcelové výběry ukazatelů** – výběry ukazatelů, které kvalitně zhodnocují finanční situaci firmy a předpovídají její krizový vývoj. Člení se na:⁸⁷
 - **bonitní modely**, které jsou určené pro investory a vlastníky a odráží míru kvality firmy podle její výkonnosti,
 - **bankrotní modely** určené pro věřitele, které zajímá, jestli je firma schopná hradit svoje závazky⁸⁸.

⁸⁴ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 75.

⁸⁵ PAVELKOVÁ, D. a A. KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 2012, s. 32.

⁸⁶ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 101.

⁸⁷ Tamtéž, s. 101.

⁸⁸ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2008, s. 175.

2.3.1 Altmanův model (Z-skóre)

Jeden z nejznámějších a nejpoužívanějších bankrotních modelů. Umožňuje vyhodnotit finanční zdraví podniku pomocí jediného čísla – Z-skóre, které tvoří pět ukazatelů – rentabilita, zadluženost, likvidita a struktura kapitálu. Postupem času se ukázalo, že není vhodné stejným měřítkem hodnotit malé a firmy obchodované na kapitálovém trhu. Proto existují dvě verze indexu a s celkem velkou spolehlivostí se dá odhadnout, zda se v budoucnu bude jednat o prosperující firmu nebo spíše adepta na bankrot. Altmanův index pro podniky neobchodované na kapitálovém trhu⁸⁹:

$$Z - skóre = 0,717 \times x_1 + 0,847 \times x_2 + 3,107 \times x_3 + 0,42 \times x_4 + 0,998 \times x_5 \quad [25]$$

Kde:

X_1 = Pracovní kapitál/aktiva,

X_2 = nerozdělený zisk/aktiva,

X_3 = EBIT/aktiva,

X_4 = tržní hodnota vlastního kapitálu/cizí zdroje,

X_5 = tržby/aktiva⁹⁰.

Hodnocení zjištěného Z-skóre:

$Z > 2,9 \Rightarrow$ finanční situace firmy je uspokojivá,

$1,2 < Z \leq 2,9 \Rightarrow$ „šedá zóna“ = nejistý výsledek, ale firma není v přímém ohrožení,

$Z \leq 1,2 \Rightarrow$ firmě hrozí vážné finanční problémy⁹¹.

2.3.2 Index IN 05

Index IN05 byl vytvořen přímo v českých podmínkách a zohledňuje i hledisko vlastníka. Nevýhodou je, pokud je firma nezadlužená nebo je zadlužená jen velmi málo, ukazatel nákladového krytí je velké číslo. V takovém případě se doporučuje použít

⁸⁹ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2008, s. 175-176.

⁹⁰ SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera – finanční analýza v řízení firmy*. 2001, s. 129.

⁹¹ Tamtéž, s. 129.

při výpočtech číslo maximálně 9. Další nevýhodou je, že při shrnutí výsledků do jednoho čísla je problém určit příčinu špatné situace podniku i zjednat její nápravu. Výhodou naopak je jeho jednoduchost a odstranění subjektivity při výběru ukazatelů⁹².

$$IN05 = 0,13 \times x_1 + 0,04 \times x_2 + 3,97 \times x_3 + 0,21 \times x_4 + 0,09 \times x_5 \quad [26]$$

Kde:

X_1 = Aktiva/cizí zdroje,

X_2 = EBIT/nákladové úroky,

X_3 = EBIT/aktiva,

X_4 = výnosy/aktiva,

X_5 = oběžná aktiva/krátkodobé cizí zdroje⁹³.

Hodnocení zjištěného indexu IN05:

$IN05 < 0,9 \Rightarrow$ podnik spěje k bankrotu (pravděpodobnost 86%),

$0,9 < IN05 < 1,6 \Rightarrow$ „šedá zóna“,

$IN05 > 1,6 \Rightarrow$ podnik vytváří hodnoty (pravděpodobnost 67%)⁹⁴.

⁹² SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 2008, s. 176-177.

⁹³ Tamtéž, s. 176.

⁹⁴ Tamtéž, s. 176.

3 ANALÝZA PROBLÉMU A SOUČASNÉ SITUACE

Tato část práce je na žádost společnosti utajena.

4 VLASTNÍ NÁVRHY ŘEŠENÍ, PŘÍNOS NÁVRHŮ ŘEŠENÍ

Tato část práce je na žádost společnosti utajena.

5 ZÁVĚR

Cílem mé bakalářské práce bylo hodnocení finanční situace společnosti XY, a.s. mezi roky 2010 – 2014 a vytvoření návrhů na její zlepšení. Práce byla rozdělena na několik částí.

V úvodní části práce byly teoreticky definovány jednotlivé pojmy týkající se finanční analýzy, které pak byly dále využívány v analytické části. V úvodu další části pak byla představena samotná společnost XY, a.s., základní informace o ní, předmět podnikání, právní forma, počet zaměstnanců, apod. Poté byla provedena samotná finanční analýza prostřednictvím modelů interní a externí analýzy, jejichž výsledkem byla SWOT analýza se silnými a slabými stránkami podniku, dále pak soustav ukazatelů a analýzy absolutních, poměrových a rozdílových ukazatelů. Pomocí různých tabulek a grafů byly zobrazeny její výsledky a samozřejmě vše důkladně okomentováno. Na závěr pak bylo vypsáno několik doporučení pro zlepšení finanční situace společnosti a odstranění nedostatků. Informace pro teoretickou část byly čerpány z knih, které jsou uvedené mezi zdroji. Zdroji pro finanční analýzu byly účetní výkazy poskytnuté samotnou firmou a e-mailová komunikace s jedním ze zaměstnanců.

Z finanční analýzy vyplynulo, že podnik je v dobré finanční situaci, není výrazně zadlužený a v současnosti není nijak ohrožena jeho existence. Největším problémem společnosti je vysoká hodnota krátkodobých pohledávek, čemuž byla věnována velká pozornost i v návrhové části. Dalším problémem pak je nedostatek kvalifikovaných pracovníků.

SEZNAM POUŽITÉ LITERATURY

BLAHA, Zdenek Sid a Irena JINDŘICHOVSKÁ. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*. 3., rozš. vyd. Praha: Management Press, 2006. ISBN 80-726-1145-3.

BLAŽKOVÁ, Martina. *Marketingové řízení a plánování pro malé a střední firmy*. Praha: Grada, 2007. ISBN 978-80-247-1535-3.

CZSO. *Populační vývoj v krajích* [online]. Dostupné z: <https://www.czso.cz/documents/10180/20554227/1300691508.pdf/9d7683da-ff7d-4879-bccf-a2989b1134ed?version=1.0>

CZSO. *Inflace, míra inflace* [online]. Dostupné z: https://www.czso.cz/csu/czso/kdyz_se_rekne_inflace_resp_mira_inflace

CZSO. *Obecná míra nezaměstnanosti* [online]. Dostupné z: https://vdb.czso.cz/vdbvo2/faces/cs/index.jsf?page=vystup-objekt&pvo=ZAM01-B&skupId=426&katalog=30853&pvo=ZAM01-B&str=v467&u=v413__VUZEMI__97__19

ČERNÁ, Alena. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997, 293 s.

FINANCE. *Vývoj HDP* [online]. Dostupné z: <http://www.finance.cz/makrodata-eu/hdp/statistiky/vyvoj-hdp/>

GRASSEOVÁ, Monika, Radek DUBEC a David ŘEHÁK. *Analýza podniku v rukou manažera: 33 nejpoužívanějších metod strategického řízení*. 2. vyd. Brno: BizBooks, 2012. ISBN 978-80-265-0032-2.

KISLINGEROVÁ, Eva a Jiří HNILICA. *Finanční analýza: krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C.H. Beck, 2005. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9321-3.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 2. přeprac. a rozš. vyd. Praha: C. H. Beck, 2007. ISBN 978-80-7179-903-0.

KISLINGEROVÁ, Eva. *Manažerské finance*. 3. vyd. V Praze: C.H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-194-9.

KNÁPKOVÁ, A., D. PAVELKOVÁ a K. ŠTEKER. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*. 2. rozš. vyd. Praha: Grada, 2013. ISBN 978-80-247-4456-8.

LANDA, Martin. *Finanční plánování a likvidita*. Vyd. 1. Brno: Computer Press, c2007. ISBN 978-80-251-1492-6.

MALLYA, Thaddeus. *Základy strategického řízení a rozhodování*. 1. vyd. Praha: Grada, 2007. Expert (Grada). ISBN 978-80-247-1911-5.

MFČR. *Mfcr.cz* [online]. ©2005-2013. Dostupné z: <http://www.mfcr.cz/cs/legislativa/plan-legislativnich-praci-ministerstva/2014/vyhled-legislativnich-praci-mf-na-leta-2-17408>

MRKVIČKA, J. a P. KOLÁŘ. *Finanční analýza*. 2., přeprac. vyd. Praha: ASPI, 2006. ISBN 80-7357-219-2.

MŠMT. *Mšmt.cz* [online]. ©2013-2016. Dostupné z: <http://www.msmt.cz/vzdelavani/skolstvi-v-cr/statistika-skolstvi/data-o-studentech-poprve-zapsanych-a-absolventech-vysokych>

MZV. *Multilaterální spolupráce* [online]. Dostupné z: http://www.mzv.cz/jnp/cz/zajimave_odkazy/mezinarodni_organizace.html

PAVELKOVÁ, Drahomíra a Adriana KNÁPKOVÁ. *Výkonnost podniku z pohledu finančního manažera*. 3. vyd. Praha: Linde, 2012. ISBN 978-80-7201-872-7.

REŽŇÁKOVÁ, Mária. *Řízení platební schopnosti podniku*. Praha: Grada, 2010. Prosperita firmy. ISBN 978-80-247-3441-5.

RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. rozš. vyd. Praha: Grada, 2010. ISBN 978-80-247-3308-1.

SEDLÁČEK, Jaroslav. *Účetní data v rukou manažera - finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001. Praxe manažera (Computer Press). ISBN 80-722-6562-8.

SEDLÁČKOVÁ, Helena a Karel BUCHTA. *Strategická analýza*. 2., přeprac. a dopl. vyd. V Praze: C.H. Beck. C.H. Beck pro praxi. ISBN 80-717-9367-1.

SCHOLLEOVÁ, Hana. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada, 2008. ISBN 978-80-247-2424-9.

Utajeno.

Utajeno.

Utajeno.

Utajeno.

Utajeno.

Utajeno.

Utajeno.

SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

CF	cash flow
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPM	čistý peněžní majetek
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČSÚ	Český statistický úřad
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
EU	Evropská unie
KFM	krátkodobý finanční majetek
MŠMT	Ministerstvo školství, mládeže a tělovýchovy
PK	pracovní kapitál
VH	výsledek hospodaření
VK	vlastní kapitál
ZP	zdravotní pojištění
VZZ	výkaz zisku a ztrát

SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Altmanův index.	44
Graf 2: Index IN 05.	46
Graf 3: Rozdílové ukazatele.	59
Graf 4: Ukazatele rentability.	62
Graf 5: Doba obratu pohledávek, závazků a zásob.	64
Graf 6: Obrat celkových aktiv, stálých aktiv a zásob.	65
Graf 7: Celková zadluženost, koeficient samofinancování a míra zadluženosti.	67
Graf 8: Doba splacení dluhu.	67
Graf 9: Úrokové krytí.	67
Graf 10: Ukazatele likvidity.	69

SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. č. 1: Pět sil formulujících strukturální atraktivitu odvětví.....	14
Obr. č. 2: Organizační schéma.....	35

SEZNAM TABULEK

Tabulka 1: Průměrný věk obyvatel.	36
Tabulka 2: Počty studentů.	36
Tabulka 3: Počty absolventů.	37
Tabulka 4: Vývoj inflace.	38
Tabulka 5: Vývoj HDP.	38
Tabulka 6: Altmanův index.	44
Tabulka 7: Index IN 05.	45
Tabulka 8: Horizontální analýza aktiv.	47
Tabulka 9: Horizontální analýza pasiv.	49
Tabulka 10: Vertikální analýza aktiv.	51
Tabulka 11: Vertikální analýza pasiv.	53
Tabulka 12: Horizontální analýza výkazu zisku a ztrát.	54
Tabulka 13: Vertikální analýza výkazu zisku a ztrát.	56
Tabulka 14: Čistý pracovní kapitál.	57
Tabulka 15: Čisté pohotové prostředky.	58
Tabulka 16: Čistý peněžní majetek.	59
Tabulka 17: Ukazatele rentability.	60
Tabulka 18: Ukazatele rentability – Canberra Packard.	62
Tabulka 19: Ukazatele aktivity.	63
Tabulka 20: Ukazatele zadluženosti.	65
Tabulka 21: Ukazatele likvidity.	68
Tabulka 22: Příklad zálohových plateb.	72
Tabulka 23: Příklad skonta.	73
Tabulka 24: Příklad faktoringu.	74
Tabulka 25: Příklad úroku z prodlení.	74
Tabulka 26: Řešení čistých pohotových prostředků.	75
Tabulka 27: Mzdové náklady.	76
Tabulka 28: Zásoby po zrychlení výroby.	78

SEZNAM PŘÍLOH

Příloha 1: Rozvaha společnosti XY, a.s. za roky 2010 – 2014.

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti XY, a.s. za roky 2010 – 2014.

Příloha 3: Výkaz cash flow společnosti XY, a.s. za roky 2010 – 2014.

Příloha 1: Rozvaha společnosti XY, a.s. za roky 2010 - 2014

ROZVAHA v plném rozsahu (v celých tisících Kč)								
Označení			AKTIVA	2010	2011	2012	2013	2014
			AKTIVA CELKEM	326295	327850	359744	420438	510364
A.			Pohledávky za upsaný kapitál	0	0	0	0	0
			Dlouhodobý majetek	98479	89473	80490	94123	94432
B.	I.		Dlouhodobý nehmotný majetek	4069	2546	1111	2836	3463
		3.	Software	4069	2546	1111	2836	1703
		4.	Ocenitelná práva	0	0	0	0	0
		6.	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	0	0	0
		7.	Nedokončený DNM	0	0	0	0	1760
B.	II.		Dlouhodobý hmotný majetek	88046	83163	75615	82487	82169
B.	II.	1.	Pozemky	932	932	932	932	932
		2.	Stavby	62121	63030	61522	59903	58475
		3.	Sam. movité věci a soub. mov. věcí	15454	18680	12971	21629	18559
		6.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	177	116	55	0	0
		7.	Nedokončený DHM	8686	0	468	0	4203
		8.	Poskytnuté zálohy na DHM	0	0	0	0	0
		9.	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku	676	405	135	23	0
B.	III.		Dlouhodobý finanční majetek	6364	3764	3764	8800	8800
B.	III.	1.	Podíly - ovládaná osoba	3764	3764	3764	8800	8800
		2.	Podíly v úč. jedn. pod podstat. vlivem	0	0	0	0	0
		3.	Ostatní dlouh. cenné papíry a podíly	0	0	0	0	0
		4.	Půjčky a úv. - ovl. os. / ovládající os.	0	0	0	0	0
		7.	Poskytnuté zálohy na DFM	2600	0	0	0	0
C.			Oběžná aktiva	181112	176593	186484	245057	347600
C.	I.		Zásoby	76874	60352	39265	80302	154150
C.	I.	1.	Materiál	12248	16700	19590	20603	20687
		2.	Nedokončená výroba a polotovary	59224	36431	9563	47646	124527
		3.	Výrobky	5037	6860	9825	9564	8821
		5.	Zboží	365	361	287	2489	115
		6.	Poskytnuté zálohy na zásoby	0	0	0	0	0
C.	II.		Dlouhodobé pohledávky	82	3440	5197	100	100
C.	II.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	82	0	0	0	0
		4.	Pohl. za spol., členy družstva a za účas	0	0	0	0	0
		5.	Dlouhodobé poskytnuté zálohy	0	3440	5197	100	100
C.	III.		Krátkodobé pohledávky	56405	79931	99353	126297	170965
C.	III.	1.	Pohledávky z obchodních vztahů	49419	65026	66043	77489	98536
		2.	Pohledávky - ovládaná nebo ovládající	4749	4829	30911	23545	28375
		4.	Pohl. za spol., členy družstva a za účas	0	0	0	0	0
		6.	Stát - daňové pohledávky	571	7191	0	2619	5643
		7.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	704	1825	1292	20630	36991
		8.	Dohadné účty aktivní	0	0	0	0	99
		9.	Jiné pohledávky	962	1060	1107	2014	1321
C.	IV.		Krátkodobý finanční majetek	47751	32870	42669	38358	22385
C.	IV.	1.	Peníze	2998	363	141	292	368
		2.	Účty v bankách	44753	32507	42528	38066	22017
D.	I.		Časové rozlišení	46704	61784	92770	81258	68332
D.	I.	1.	Náklady příštích období	2633	1054	1515	1119	1595
		2.	Komplexní náklady příštích období	44071	60730	91255	80139	66737
		3.	Příjmy příštích období	0	0	0	0	0

Označení	PASIVA		2010	2011	2012	2013	2014
		PASIVA CELKEM	326295	327850	359744	420438	510364
A.		Vlastní kapitál	186559	228158	250591	295711	311597
A. I.		Základní kapitál	10000	10000	10000	10000	100000
A. I.	1.	Základní kapitál	10000	10000	10000	10000	100000
A. II.		Kapitálové fondy	1300	1300	1300	1300	1300
	2.	Ostatní kapitálové fondy	1300	1300	1300	1300	1300
	3.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku	0	0	0	0	0
A. III.		Rez. f., neděl. fond a ost. f. ze zisku	2000	2000	2000	2000	2000
A. III.	1.	Zákonný rez. fond / Nedělitelný fond	2000	2000	2000	2000	2000
A. IV.		Výsledek hospodaření minulých let	157683	168659	202857	237291	180410
A. IV.	1.	Nerozdělený zisk minulých let	157683	168659	202857	237291	180410
A. V.		VH běžného účetního období (+/-)	15576	46199	34434	45120	27887
B.		Cizí zdroje	139654	93586	84753	120012	179643
B. I.		Rezervy	10539	10426	10352	349	518
	4.	Ostatní rezervy	10539	10426	10352	349	518
B. II.		Dlouhodobé závazky	4264	4413	4486	5060	5816
	10.	Odložený daňový závazek	4264	4413	4486	5060	5816
B. III.		Krátkodobé závazky	77260	53842	52006	78121	138309
B. III.	1.	Závazky z obchodních vztahů	14318	14404	12177	10141	42405
	2.	Závazky - ovl. nebo ovládaná osoba	10224	15709	4438	4919	5237
	3.	Závazky - podstatný vliv	0	0	0	0	3000
	4.	Záv. ke spol., čl. družst. a k účast. sdr.	0	0	0	0	
	5.	Závazky k zaměstnancům	3793	3934	4026	5102	5224
	6.	Závazky ze SZ a ZP	4073	4462	4002	3839	4563
	7.	Stát - daňové závazky a dotace	5936	11881	9995	1527	3273
	8.	Krátkodobé přijaté zálohy	38679	3113	16820	52037	74140
	10.	Dohadné účty pasivní	152	271	486	308	54
	11.	Jiné závazky	85	68	62	248	413
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	47591	24905	17909	36482	35000
B. IV.	1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	47591	24905	17909	26482	10000
	2.	Krátkodobé bankovní úvěry	0	0	0	10000	25000
C. I.		Časové rozlišení	82	6106	24400	4715	19124
C. I.	1.	Výdaje příštích období	82	6106	24400	4715	19124

Příloha 2: Výkaz zisku a ztrát společnosti XY, a.s. za roky 2010 – 2014.

Označení	Položka		2010	2011	2012	2013	2014
I.		Tržby za prodej zboží	22387	5940	12775	10734	4440
A.		Nákl. vynaložené na prodané zboží	20532	2563	7849	9686	3565
	+	Obchodní marže	1855	3377	4926	1048	875
II.		Výkony	244367	256847	198209	259728	416917
II.	1.	Tržby za prodej vlastních vyr. a služ.	256808	277873	221372	221751	340788
	2.	Změna stavu zás. vlastní činnosti	-12543	-21087	-23417	37708	76129
	3.	Aktivace	102	61	254	269	0
B.		Výkonová spotřeba	147324	156196	144972	149869	284287
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	84304	78906	70953	58026	179678
	2.	Služby	63020	77290	74019	91843	104609

		+	Přidaná hodnota	98898	104028	58163	110907	133505
C.			Osobní náklady	77790	84440	84825	82208	90958
C.		1.	Mzdové náklady	56118	61171	61279	59101	64236
		2.	Odměny členům orgánu spol. a družs.	600	900	1200	1200	2540
		3.	Náklady na SZ a ZP	19170	20677	20639	20224	22349
		4.	Sociální náklady	1902	1692	1707	1683	1833
D.			Daně a poplatky	295	249	244	254	271
E.			Odpisy DN a hmotného majetku	8376	10333	11030	10254	8609
	III.		Tržby z prodeje DM a materiálu	1046	2336	359	271	53
	III.	1.	Tržby z prodeje DM	782	2048	220	147	0
		2.	Tržby z prodeje materiálu	264	288	139	124	53
F.			Zůst. cena prodaného DM a mat.	652	2544	694	620	226
F.		1.	Zůstatková cena prodaného DM	250	2044	1	0	0
		2.	Prodaný materiál	402	500	693	620	226
G.			Změna st. rez. a opr. pol. v prov. obl.	8156	-16772	-30489	1226	13605
	IV.		Ostatní provozní výnosy	17127	24601	24955	20860	16228
H.			Ostatní provozní náklady	553	1428	405	479	373
	*		Provozní výsledek hospodaření	21249	48743	16768	36997	35744
	VII.		Výnosy z dlouhodobého fin. maj.	0	7240	21860	10280	2773
	VII.	1.	Výnosy z pod. v ovl. os. a v úč. jedn.	0	7240	21860	10280	2773
	X.		Výnosové úroky	72	51	35	36	367
N.			Nákladové úroky	1765	1264	656	588	338
	XI.		Ostatní finanční výnosy	5243	8282	3237	8542	2018
O.			Ostatní finanční náklady	5054	5326	5501	8918	6358
	*		Finanční výsledek hospodaření	-1504	8983	18975	9352	-1538
Q.			Daň z příjmů za běžnou činnost	4169	10051	1309	5317	6331
Q.		1.	splatná	3907	9902	1237	4743	5575
		2.	odložená	262	149	72	574	756
	**		VH za běžnou činnost	15576	47675	34434	41032	27875
	XIII.		Mimořádné výnosy	0	0	0	5058	17
R.			Mimořádné náklady	0	0	0	11	5
S.			Daň z příjmů z mimořádné činnosti	0	1476	0	959	0
S.		1.	splatná	0	0	0	959	0
		2.	odložená	0	1476	0	0	0
	*		Mimořádný výsledek hosp.	0	-1476	0	4088	12
	***		VH za účetní období (+/-)	15576	46199	34434	45120	27887
	****		VH před zdaněním	19745	57726	35743	51396	34218

Příloha 3: Výkaz cash flow společnosti XY, a.s. za roky 2010 – 2014.

Přehled o peněžních tocích (v tisících Kč)						
	Položka	2010	2011	2012	2013	2014
P.	Stav pen. prostř. a pen. ekv. na zač. úč. obd.	29970	47751	32870	42669	38358
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné čin. před zd.	19745	57726	35743	46349	34206
A.1	Úpravy o nepeněžní operace	14776	-4925	-22800	-17308	33497

A.1.1	Odpis DM, pohl. a umoř. oceň. rozd. k nab. maj.	8376	10333	11030	10254	8609
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	5101	-9439	-12926	-18176	27517
A.1.3	Zisk (-), ztráta (+) z prodeje DM	-394	208	335	342	173
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	-7240	-21860	-10280	-2773
A.1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	1693	1213	621	552	-29
A.*	Čistý pen. tok z prov. čin. před zd. a zm. PK	34521	52801	12943	29041	67043
A.2	Změny stavu nepeněžních složek PK	-3989	-33510	-1768	-37057	-58043
A.2.1	Změna st. pohl. z prov. čin., akt. účtů čas. rozl.	-9669	-26614	-21019	-21953	-44681
A.2.2	Zm. st. kr. záv. z prov. čin., pas. účtů čas. rozl.	-4974	-23418	-1836	25933	60188
A.2.3	Změna stavu zásob	10654	16522	21087	-41037	-73848
A.**	Čistý pen. tok z prov. čin. před zd. a mim. pol.	30532	19291	11175	-8016	9362
A.3	Výdaje z plateb úr. s výj. kapitalizovan. úroků	-1765	-1264	-656	-588	-338
A.4	Přijaté úroky	72	51	35	36	367
A.5	Zapl. daň z př. za běž. čin. a za dom. za min. obd.	-4169	-10051	-1309	-5317	-6331
A.6	Příjmy a výdaje spojené s mim. účetn. případy	0	-1476	0	4088	12
A.***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	24670	6551	9245	-9797	3072
B.1	Výdaje spojené s pořízením DM	-18877	-3871	-2741	-24500	-9144
B.2	Příjmy z prodeje dlouhodobého majetku	1046	2336	359	271	53
B.***	Čistý pen. tok vztahující se k invest. činnosti	-17831	-1535	-2382	-24229	-9091
C.1	Zm. st. dl., popř. kr. záv. spad. do obl. fin. čin.	10941	-22537	-6924	19147	-726
C.2	Dopady změn VK na pen. prostř. a pen. ekviv.	1	2640	9860	10568	-9228
C.2.1	Zvýš. pen. prostř. a pen. ekv. z titulu zvýš. ZK	0	0	0	0	90000
C.2.3	Další vklady pen. prostředků spol. a akcionářů	0	7240	21860	10280	2773
C.2.6	Vypl. div. nebo pod. na zisku včetně srážk. daně	1	-4600	-12000	288	-102001
C.***	Čistý peněžní tok vztahující se k fin. činnosti	10942	-19897	2936	29715	-9954
F.	Čisté zvýšení, resp. snížení peněžních prostř.	17781	-14881	9799	-4311	-15973
R.	Stav pen. prostř. a pen. ekviv. na konci období	47751	32870	42669	38358	22385